



Mai 2024

# Invest-Report

## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte in der Konsolidierung – Luft nach oben aber weiterhin gegeben

Dem zeitlich immer weiter nach hinten rückenden Termin für eine erste US-Leitzinssenkung zollten die Aktienmärkte in den letzten Wochen ihren Tribut. Denn sie gaben seit ihrem Ende März bzw. Anfang April 2024 noch erreichten Hochs mehrere Prozentpunkte ab und haben damit in den Korrekturmodus geschaltet. Nachdem fünf der sechs größten US-Technologiewerte ihre Zahlen zum 1. Quartal 2024 vorgelegt haben, ist jedoch die Sorge einiger Marktteilnehmer, dass Enttäuschungen bei den Megacaps die Märkte gar völlig außer Tritt bringen könnten, vom Tisch. Das KI-getriebene Gewinnwachstum scheint weiter intakt, wenngleich mit reduzierter Dynamik. Gleichwohl fragen sich die Anleger zu dieser Jahreszeit, ob sie der in den letzten Jahren oftmals nicht mehr grundsätzlich geltenden Börsenweis-

### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 05.05.2024, 22:00 Uhr, alle Angaben ohne Gewähr)

DAX 40	18.033
Euro Stoxx 50	4.928
Dow Jones Industrial	38.670
Standard & Poor's 500	5.127
Nikkei 225	38.317
10-jährige Bund-Rendite in %	2,49
Umlaufrendite in %	2,58
Gold je Feinunze in US-\$	2.301
€uro in US-\$	1,075
Brent Crude Oil in US-\$	82,69

heit „Sell in May“ als-Maxime jetzt noch folgen sollten, obwohl sich entgegen dem langjährigen Saisonmuster bereits der April als schwächerer Börsenmonat entpuppt hatte.

Preisten zu Jahresbeginn die Fed Funds Futures per Dezember 2024 noch rund sechs Zinssenkungen von jeweils 25 Basispunkten ein, wurde zuletzt nur noch etwas mehr als ein Zinsschritt in 2024 von den Märkten vorweggenommen. Nicht ohne Folge für Aktien, die in dieser Phase aufgrund von wiederholt höher als erwartet ausgefallenen US-Inflationsdaten und damit schwindenden Zinssenkungsfantasien ausgebremst wurden. Die Korrektur der Lockerungserwartungen dürfte nun jedoch abgeschlossen sein. Wir erwarten deshalb, dass sich der Gegenwind für Aktien nach Abschluss der (aus)laufenden Konsolidierung legen sollte.

### **Aktienmärkte haben überzogene Erwartungen abgebaut**

Durch den vermutlich im Juni beginnenden Zinssenkungszyklus der EZB erfahren deutsche und europäische Aktien sogar wieder geldpolitische Unterstützung. Auch wenn die Aktienindizes bereits viel Positives vorweggenommen haben, wäre es wohl voreilig, den Aktienmärkten in der aktuellen Marktphase den Rücken zuzukehren. Denn die über viele Monate schlechte Konjunkturstimung erholt sich und hat weiterhin deutliches Potenzial nach oben. Die Anleger sind trotz der seit Herbst letzten Jahres haussierenden Märkte weiterhin lediglich neutral und damit weit weg von einer übertriebenen oder gar euphorischen Stimmung positioniert. Diese Zurückhaltung schützt einerseits vor negativen Überraschungen und birgt andererseits das Potenzial für weitere Kaufnachfrage. Gleichzeitig hat sich im Zuge der jüngsten Kursrückgänge die zuvor vorhandene technische Überhitzung abgebaut.

Auch wenn die Phase dynamisch stark steigender Kurszuwächse wohl bereits hinter uns liegt, spricht diese Konstellation per saldo für eine fortgesetzt solide Aktienmarktentwicklung. Wir erwarten unter Schwankungen im laufenden Jahr eine Fortsetzung der Aufwärtstrends. Ob die gegenwärtige Korrekturbewegung bereits abgeschlossen ist, werden die kommenden Wochen zeigen. Die Voraussetzungen für eine grundsätzliche Trendumkehr, also den Übergang in einen Bären-

markt, sind aus Sicht des AL Trust Fondsmanagements jedoch nicht gegeben. Im laufenden Jahr entwickelten sich die global wichtigsten Aktienmärkte per 05. Mai trotz der jüngsten Korrekturen weiterhin erfreulich, denn sie liegen allesamt weiter deutlich im Plus: Nikkei 225 (+14,9 %), Nasdaq Composite (+9,4 %), Euro Stoxx 50 (+9,1 %), S&P 500 (+8,1 %), DAX 40 (+7,4 %), FTSE 100 (+6,4 %), Dow Jones Industrial (+2,6 %).

### **Gesamtwirtschaftliches Umfeld verbessert sich**

Die Nachrichtenlage in der Eurozone verbessert sich. So legte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im ersten Quartal 2024 gegenüber dem Vorquartal 0,3 % zu und stieg damit schneller als von vielen Analysten erwartet. Die deutsche Wirtschaft expandierte im selben Zeitraum um ansehnliche 0,2 % und vermied damit eine Rezession. Dies ist ein erster Schritt zum Aufschwung, auch wenn die Zusammensetzung des Wachstums noch nicht überzeugend ist. Das Plus zu Jahresbeginn resultierte nach Informationen des Statistischen Bundesamtes unter anderem aus steigenden Bauinvestitionen. Hierzu dürfte der milde Winter beigetragen haben. Eine Trendwende ist dies aber noch nicht.

Sowohl in Deutschland als auch in der Eurozone trugen wohl starke Nettoexporte maßgeblich zum BIP-Zuwachs bei. Dies passt zu der Annahme, dass im Jahr 2024 ein anziehender Welthandel und das Ende der globalen Lagerkorrektur zu einer wirtschaftlichen Wiederbelebung in der Eurozone beitragen sollten.

Zugleich sollte die Eurozone im weiteren Jahresverlauf zusätzlichen ökonomischen Schwung aufnehmen können. Stützend wirken sich hierbei eine weiter anziehende Auslandsnachfrage, steigende Realeinkommen und der anhaltend solide Arbeitsmarkt aus. Zudem dürften die Investitionen von einer Lockerung der Finanzierungsbedingungen profitieren. Denn die weiterhin rückläufige Kerninflation wird es der Europäischen Zentralbank (EZB) erlauben, im Juni den von den Marktakteuren fest eingepreisten Zinssenkungszyklus einzuläuten, und den Einlagesatz bis Mitte 2025 auf 2,5 % abzusenken. Im Weiteren rechnen wir jedoch damit, dass ein erneuter Anstieg der Inflation die EZB dazu veranlassen könnte, den Zinssatz wieder Richtung 3,0 % anzuheben.

## Endlich wieder Zinsen! Das spricht für die AL Trust-Rentenfonds:

Mit der Zinswende hat sich der Wind an den Kapitalmärkten gedreht. Warum sich gerade jetzt ein Blick auf unsere Rentenfonds lohnt:

- **Geringeres Wiederanlagerisiko** – ein Fonds legt fällige Papiere laufend wieder an, wobei das Risiko eines Reinvestments dadurch deutlich geringer ausfällt, als dies bei Festgeldern oder einzelnen Anleihen der Fall ist, wo die Wiederanlage sehr stark vom vorherrschenden Zinsniveau zum Fälligkeitszeitpunkt abhängt.
- **Diversifikation** – unsere Fonds investieren üblicherweise in einen Pool von Anleihen, wodurch ein breit gestreutes Portfolio entsteht.
- **Chance auf Kursgewinne** – ist der Zinsgipfel erreicht und die Zinsen fallen wieder, werden aktuelle Anleihen wegen ihres relativ hohen Zinskups stärker nachgefragt. Die Folge: ihr Kurs wird steigen. Bei einer aktiven Laufzeitsteuerung kann ein Fonds durch umsichtiges Management von potenziellen Kursgewinnen profitieren.

Hinzu kommt, dass insbesondere bei unseren aktiv gemanagten Rentenfonds **AL Trust Euro Renten** und **AL Trust Euro Short Term** die Möglichkeit besteht, das Zins- und Kreditrisiko des Portfolios an die vorherrschenden Marktbedingungen bzw. -erwartungen anzupassen.

Dank dieser Flexibilität genießt der aktive Fondsmanger nicht nur die Chance, das Abwärtsrisiko einzelner Anleihen zu begrenzen, sondern auch die Gelegenheit, potenziell höhere risikobereinigte Renditen zu erzielen.

## Robuste Grunddynamik der US-Wirtschaft

In den USA hat sich das Wachstum in den ersten drei Monaten dieses Jahres deutlich auf 0,4 % im Vorquartalsvergleich verlangsamt. Der solide Anstieg der inländischen Endnachfrage zeigt jedoch, dass die Grunddynamik der US-Wirtschaft robust bleibt. Die Fortschritte der Fed beim Kampf gegen die Inflation sind zuletzt ins Stocken geraten. Jerome Powell betonte daher nach der jüngsten Fed-Sitzung am 1. Mai, dass der Leitzins erst dann gesenkt wird, wenn größeres Vertrauen besteht, dass sich die Inflation nachhaltig in Richtung des 2 %-Ziels bewegt. Das deckt sich mit unserer Einschätzung, dass die Fed erst im Schlussquartal, möglicherweise auch erst im Dezember mit dem Zinssenkungszyklus beginnen könnte. Bis zum Herbst 2025 rechnen wir dann mit insgesamt vier Zinsschritten mit jeweils 25 Basispunkten.

Allerdings: Ein enttäuschender Stellenaufbau sorgte zuletzt wieder für zunehmende Zinssenkungserwartungen in den USA. Zwar kam es im Monatsvergleich erneut zu einem soliden Beschäftigungszuwachs und die Arbeitslosenquote liegt ungeachtet des Anstiegs auf einem sehr niedrigen Niveau. Die Erwartungen wurden aber verfehlt – auch bei der Lohnentwicklung – und so ziehen die Zinssenkungsspekulationen an den Finanzmärkten wieder an. Eine Reduktion der US-Leitzinsen im Herbst ist nun aber in jedem Fall wahrscheinlicher geworden.

Die Verschiebung der Zinssenkungserwartungen in den USA wirkt sich auf unsere Erwartungshaltung aus. In Verbindung mit höheren Wachstums- und Inflationsprognosen für die USA sollten die Renditen von US-Treasuries bei zehnjährigen Laufzeiten zum Jahresende 3,8 % (aktuell 4,49 %) betragen, diejenigen für 10-jährige Bundesanleihen sollten sich Richtung Jahresende 2024 auf 2,1 % (aktuell 2,49 %) einpendeln. Die inverse Zinsstrukturkurve mit deutlich höheren Renditen am kurzen Ende der Laufzeitenstrukturkurve bleibt bis auf Weiteres erhalten, flacht sich jedoch ab, da die Renditen am kurzen Ende deutlich sinken könnten.

## Markteinschätzung in Kürze

---

### Volkswirtschaft

---

- In der Eurozone sollte es nach einem Ende der Lagerkorrektur ab dem zweiten Quartal 2024 beim Wachstum wieder aufwärts gehen. Deutschland bleibt weiterhin Schlusslicht in Europa
  - Eine konjunkturelle Erholung aufgrund steigender Reallöhne ist dennoch zu erwarten. Der private Konsum wird im Laufe des Jahres angekurbelt
  - Die Unternehmen stehen vor der Aufgabe ihre Investitionen zu erhöhen, um ihre Lieferketten neu zu strukturieren und ihre Energieeffizienz zu steigern. Dies kann dazu beitragen, dass das Wirtschaftswachstum Ende 2024 und 2025 etwas anzieht
  - US-Fiskalpolitik stützt Konjunktur trotz hoher Zinsen. Nach Stagnation im Winter hat in Europa im Frühjahr eine wirtschaftliche Erholung eingesetzt
  - Chinas Wachstum stabilisiert sich bei etwa 4 %, ein für chinesische Verhältnisse schwaches Niveau
- 

### Aktien

---

- Nach der starken Performance seit Jahresstart verloren die Aktienmärkte zuletzt an Schwung. Höher als erwartet ausgefallene US-Inflationsdaten verunsicherten die Anleger und drückten auf die Kurse. Zusätzlich belastete die Eskalation im Nahen Osten die Märkte. Die Bewertung von Technologietiteln war geprägt vom negativen Ausblick im Chipsektor
- Bis zu den US-Wahlen erwarten wir eine volatile Seitwärtsbewegung bei Aktien mit begrenztem Potenzial für eine Bewertungsausweitung, nicht zuletzt auch vor dem Hintergrund geringerer Zinssenkungen als erwartet. Chancen bei Nebenwerten, Quality-Growth-Aktien und Schwellenländern. DAX 40 und Nikkei, gemessen an gängigen Kennzahlen, moderat bepreist

- Konjunkturstimmung hat sich weiter aufgeheitert, aber insgesamt noch verhalten. Anlegerstimmung bewegt sich nahe dem langjährigen Schnitt. Kein übertriebener Optimismus oder gar Euphorie in der Anlegerstimmung erkennbar
- 

### Anleihen

---

- Leitzinsen befinden sich auf einem Hochplateau, von dem sie im weiteren Jahresverlauf zurückgenommen werden. EZB hat auf April-Sitzung klare Signale gesendet, dass die erste Zinssenkung im Juni erfolgt. Die große Frage ist jetzt, ob es bereits im Juli zum zweiten Zinsschritt kommt oder bis September gewartet wird
  - Die Kerninflation sollte sich etwas abschwächen, was die EZB dazu veranlassen sollte, ihren Einlagen-satz bis Mitte 2025 auf 2,5 % zu senken. Der erwartete Anstieg der Inflation auf 2,5 % und damit über dem mittelfristigen Ziel von 2 % im Jahr 2026 wird die EZB jedoch mittelfristig wahrscheinlich dazu zwingen, zu einem Zinssatz von 3 % zurückzukehren
  - Inverse Zinsstruktur bleibt weiter erhalten (10-jährige Bund 2,55 % versus 2-jährige Bund 2,97 %)
  - Da es so aussieht, als ob die US-Wirtschaft weiterhin mit einer Geschwindigkeit wächst, die über ihrer Trendrate von 2 % liegt, und die Disinflation zuletzt ins Stocken geraten ist, deutete Fed-Chef Powell an, dass die Fed es nicht eilig hat, ihren geldpolitischen Kurs anzupassen. Gleichwohl erwarten wir zwei Zinssenkungen der Fed im laufenden Jahr 2024
- 

### Rohstoffe

---

- Rohöl profitiert von Geopolitik und höherer Nachfrage, aber Angebot bleibt reichlich. Zuletzt erfolgte Preisanstieg auf über 90 USD je Barrel. Aufgrund der jüngsten Beruhigung im Nahostkonflikt preiste der Markt die geopolitische Risikoprämie wieder aus



- Nach zahlreichen Allzeithochs prallte Gold zuletzt an der Marke von 2.400 USD ab. Vor allem Privatinvestoren und Zentralbanken sowie systematische Momentumstrategien dürften die Rallye getrieben haben. Kurzfristig scheint Gold auch angesichts gestiegener Zinsen und dem stärkeren Dollar heiß gelaufen
- Industriemetalle legten über den letzten Monat in der Breite kräftig zu. Kupfer, Aluminium, Nickel und Zink verzeichneten Gewinne über 10 %. Auf kurze Sicht ist Konsolidierung wahrscheinlich

---

## Währungen

---

- Der US-Dollar erhält Rückenwind durch die starke US-Wirtschaft, der Fed, die von Zinssenkungen in nächster Zeit voraussichtlich noch absehen wird, und wiederaufflammende geopolitische Risiken, die den Greenback in seiner Funktion als sicherer Hafen zusätzliche Nachfrage generieren lässt
- Hinzu kommt die weiterhin schwächelnde Konjunktur in der Eurozone und so sank der Wechselkurs zuletzt bis auf knapp 1,06 US-Dollar je Euro
- Die US-Konjunktur sollte bis Ende 2024 etwas an Schwung verlieren, wohingegen die Wirtschaft in der Eurozone, auch gestützt durch Zinssenkungen, wieder etwas anziehen könnte. Bis Jahresende sind moderate Kursgewinne für den Euro bis etwa 1,08 US-Dollar je Euro denkbar

Stand: 05.05.2024

## Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus deutschen Spitzen-Aktien, den so genannten Blue Chips. Dies sind die bekanntesten und umsatzstärksten Standardwerte. Weiterhin werden Aktien mittelgroßer deutscher oder überwiegend in Deutschland tätiger Unternehmen aus der zweiten Reihe dem Fondsvermögen beigemischt.

## Anteilpreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	127,09 EUR
Rücknahmepreis	121,04 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	124,25 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	103,28 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471608
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	149,08 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,90 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,58 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

	AL Trust Aktien Deutschland	MSCI Germany
Volatilität p.a.	16,1 %	16,7 %
max. Verluste (gleitend)	-23,0 %	-25,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,05 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3	0,3
Treynor Ratio	4,9 %	4,3 %
Information Ratio	0,01	0,0

## Kontakt

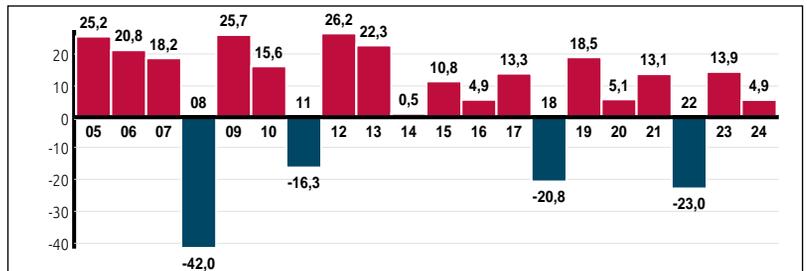
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 38,6 % (3,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 4,9 %	-
der letzten 12 Monate	+ 7,4 %	-
der letzten 3 Jahre	- 1,5 %	- 0,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 13,8 %	+ 2,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 38,6 %	+ 3,3 %
der letzten 15 Jahre	+ 144,2 %	+ 6,1 %
der letzten 20 Jahre	+ 170,5 %	+ 5,1 %
der letzten 25 Jahre	+ 100,9 %	+ 2,8 %
der letzten 30 Jahre	+ 325,0 %	+ 4,9 %
seit Auflegung	+ 637,6 %	+ 5,6 %

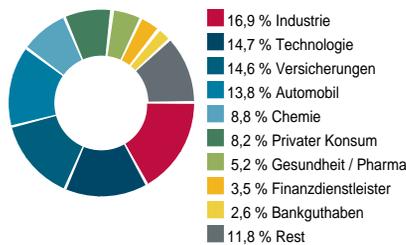
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre		
	absolut	p.a.
04.2019 bis 04.2024	+ 14,3 %	+ 2,7 %
04.2018 bis 04.2023	- 2,0 %	- 0,4 %
04.2017 bis 04.2022	- 5,5 %	- 1,1 %
04.2016 bis 04.2021	+ 33,4 %	+ 5,9 %
04.2015 bis 04.2020	- 8,4 %	- 1,7 %
04.2014 bis 04.2019	+ 19,9 %	+ 3,7 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre		
	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2024	+ 37,0 %	+ 3,2 %
04.2013 bis 04.2023	+ 50,4 %	+ 4,2 %
04.2012 bis 04.2022	+ 60,0 %	+ 4,8 %
04.2011 bis 04.2021	+ 66,6 %	+ 5,2 %
04.2010 bis 04.2020	+ 55,1 %	+ 4,5 %
04.2009 bis 04.2019	+ 120,3 %	+ 8,2 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

SAP	9,8 %
Allianz vinkulierte NA	7,5 %
Siemens NA	6,7 %
Daimler NA	5,3 %
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	4,4 %
Deutsche Post NA	3,9 %
Infineon Technologies NA	3,8 %

## Portfoliostruktur



Gegenwerte der Positionen Jermingeld und Bankguthaben entsprechen Dax-Future-Engagements.

## Anlagekommentar

Verbesserte Konjunktursignale aus Deutschland mehren sich. Die Erholung der weltweiten Industrie scheint nun auf Deutschland auszustrahlen und auch eher binnenorientierte Indikatoren aus den Dienstleistungsbereichen deuten einen Trendwechsel an. Die konjunkturelle Wende zeichnet sich für 2024 immer deutlicher ab. Ein weiterer Impuls wird voraussichtlich von der EZB-Zinssenkung im Juni ausgehen. Dieser Zinsschritt wurde von den Kapitalmärkten inzwischen fest eingepreist. Mehr Unsicherheit gibt es bezüglich der Fed-Zinspolitik. Die starke US-Konjunktur in Kombination mit zuletzt wieder leicht steigenden Inflationsraten hat zu Ernüchterung geführt. Dennoch sollte nicht vergessen werden, dass die Konjunkturaufhellung und die rückläufige Inflation erfreulich sind. Dies gilt auch für die Eurozone, so dass die EZB den ersten Zinsschritt nach unten gehen sollte. (Stand: 03.05.2024)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

## Anlageschwerpunkt

Aktien europäischer Unternehmen prägen das Portfolio. Ziel des Anlagemanagements ist es, mit zwei Strategien aus dem Faktor-Investing sowie einer quantitativen Strategie einen Mehrwert für die Anleger zu erwirtschaften.

## Anteilpreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	59,52 EUR
Rücknahmepreis	56,69 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	58,38 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	47,89 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	1. März 1999
Fondsvermögen	27,76 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,68 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012	AL Trust Aktien Europa	MSCI EMU LC
Volatilität p.a.	15,6 %	16,2 %
max. Verluste (gleitend)	-26,0 %	-25,7 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,02 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,4	0,4
Treynor Ratio	6,3 %	6,1 %
Information Ratio	0,004	0,0

## Kontakt

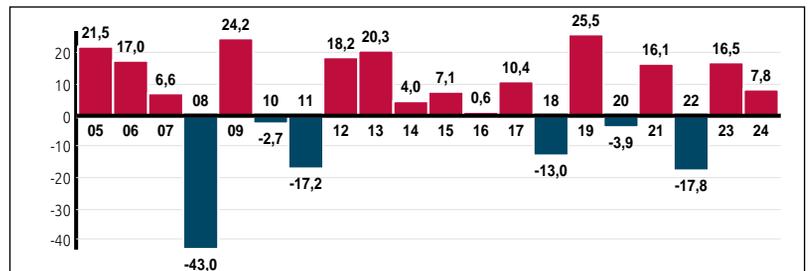
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipzig.de | www.alte-leipzig.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 53,2 % (4,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 7,8 %	-
der letzten 12 Monate	+ 11,1 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 14,2 %	+ 4,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 21,9 %	+ 4,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 53,2 %	+ 4,4 %
der letzten 15 Jahre	+ 118,0 %	+ 5,3 %
der letzten 20 Jahre	+ 99,2 %	+ 3,5 %
der letzten 25 Jahre	+ 66,2 %	+ 2,1 %
seit Auflegung	+ 77,7 %	+ 2,3 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre

Zeitraum	absolut	p.a.
04.2019 bis 04.2024	+ 22,8 %	+ 4,2 %
04.2018 bis 04.2023	+ 12,0 %	+ 2,3 %
04.2017 bis 04.2022	+ 6,7 %	+ 1,3 %
04.2016 bis 04.2021	+ 32,6 %	+ 5,8 %
04.2015 bis 04.2020	- 9,7 %	- 2,0 %
04.2014 bis 04.2019	+ 23,5 %	+ 4,3 %

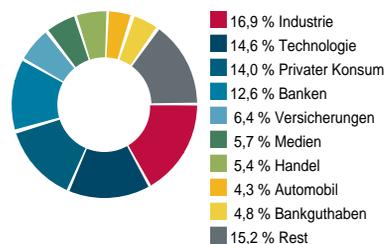
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2024	+ 51,7 %	+ 4,2 %
04.2013 bis 04.2023	+ 62,9 %	+ 5,0 %
04.2012 bis 04.2022	+ 81,8 %	+ 6,2 %
04.2011 bis 04.2021	+ 52,9 %	+ 4,3 %
04.2010 bis 04.2020	+ 29,2 %	+ 2,6 %
04.2009 bis 04.2019	+ 82,5 %	+ 6,2 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

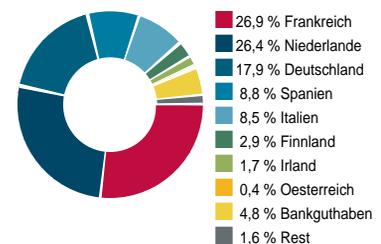
Schneider Electric	4,8 %
Ferrari	4,6 %
L' Oreal	4,4 %
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	4,2 %
Hermes International	4,2 %
Industria de Diseño Textil	4,1 %
Stellantis N.V. Aandelen aan toonder EO	3,3 %

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Anlagekommentar

Europäische Aktien haben nach dem turbulenten Jahresstart mit stark steigenden Kursen, die den Euro Stoxx deutlich über die 5.100-Punkte-Marke hievt, ihre Bewertung zuletzt etwas abgebaut. Allerdings erscheint die Bewertung auf dem aktuellen Niveau von rund 4.900 Punkten weiterhin moderat. Es besteht somit Potenzial für eine Ausweitung. Die Konjunkturstimmung hat sich deutlich aufgehellt, besitzt jedoch noch weitere Luft nach oben. Die Anlegerstimmung ist trotz der zurückliegenden Rally bislang nicht von übertriebenem Optimismus oder gar Euphorie gekennzeichnet. Dies bietet Schutz vor negativen Überraschungen. Technische Indikatoren zeigen an, dass durch die jüngsten Korrekturen eine Überhitzung abgewendet werden konnte. Zwar könnten die kommenden Wochen weiterhin volatil verlaufen, eine generelle Trendwende sehen wir jedoch nicht. (Stand: 03.05.2024)

Stand: 05.05.2024

## Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus ausgesuchten Aktienfonds mit Anlageschwerpunkten in den Regionen, die entscheidenden Einfluss auf das Wachstum der Weltkonjunktur ausüben: USA, Japan und Europa. Dem dynamischen Wachstum der Schwellenländer (Emerging Markets) wird durch Beimischung von spezialisierten Aktienfonds, die ihren Anlagefokus auf diese Zukunftsmärkte setzen, Rechnung getragen.

## Anteilepreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	123,14 EUR
Rücknahmepreis	117,28 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	122,07 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	100,75 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471715
Fondsart	Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	92,05 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,80 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,25 % p.a.
Laufende Kosten	2,26 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

	AL Trust Global Invest	MSCI World EUR
Volatilität p.a.	13,6 %	12,6 %
max. Verluste (gleitend)	-20,9 %	-19,8 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,2 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	5,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,6	1,0
Treynor Ratio	8,9 %	12,2 %
Information Ratio	-0,04	0,0

## Kontakt

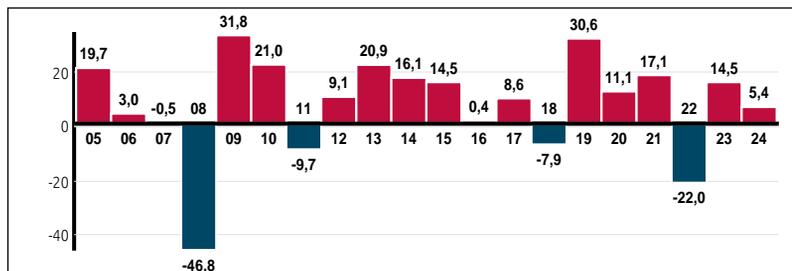
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 115,1 % (8,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 5,4 %	-	04.2019 bis 04.2024	+ 32,3 %	+ 5,7 %
der letzten 12 Monate	+ 16,0 %	-	04.2018 bis 04.2023	+ 27,2 %	+ 4,9 %
der letzten 3 Jahre	+ 3,0 %	+ 1,0 %	04.2017 bis 04.2022	+ 39,3 %	+ 6,9 %
der letzten 5 Jahre	+ 31,8 %	+ 5,7 %	04.2016 bis 04.2021	+ 73,1 %	+ 11,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 115,1 %	+ 8,0 %	04.2015 bis 04.2020	+ 16,5 %	+ 3,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 266,8 %	+ 9,0 %	04.2014 bis 04.2019	+ 65,0 %	+ 10,5 %
der letzten 20 Jahre	+ 149,9 %	+ 4,7 %			
der letzten 25 Jahre	+ 81,5 %	+ 2,4 %			
seit Auflegung	+ 216,1 %	+ 4,2 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2024	+ 118,2 %	+ 8,1 %
04.2013 bis 04.2023	+ 104,4 %	+ 7,4 %
04.2012 bis 04.2022	+ 139,3 %	+ 9,1 %
04.2011 bis 04.2021	+ 164,0 %	+ 10,2 %
04.2010 bis 04.2020	+ 107,6 %	+ 7,6 %
04.2009 bis 04.2019	+ 188,1 %	+ 11,2 %

## TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I	10,5 %
S4A US Long Inhaber-Anteile V	10,4 %
MS Invnt Fds-US Advantage Fund Z USD	8,6 %
Amundi Fds-US Pioneer Fund Act. Nom. I2 Uh. USD Ac	8,2 %
JPMorgan-US Value Fund Actions Nom.C(Dis.) USD	5,5 %
Alger - Alger Small Cap Focus Reg. Shares I USD Ca	4,6 %
Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. Act. Nom. E2 Unh. EU	4,6 %

## Anlagekommentar

Die globalen Aktienmärkte zeigten sich zuletzt in einer uneinheitlichen Verfassung. Die US-Notenbank hatte in ihrer jüngsten Sitzung wie erwartet beschlossen, den Zielkorridor für die Fed Funds bei 5,25% bis 5,50% zu belassen. Die Währungshüter wiesen darauf hin, dass in den vergangenen Monaten Fortschritte bei der Rückführung der Inflation ausgeblieben sind. Gleichzeitig sagte Fed-Chef Powell, dass eine Zinserhöhung als nächster Schritt unwahrscheinlich sei. Für die Märkte bedeutet das, dass die Leitzinsen aller Voraussicht nach länger als bisher erwartet auf dem aktuell hohen Niveau verharren werden. Von der Zinssseite dürften daher kurzfristig keine positiven Impulse für die Aktienmärkte zu erwarten sein. Entsprechend fiel die Marktreaktion aus. Die meisten globalen Leitindizes konsolidieren unverändert auf recht hohen Niveaus. (Stand: 03.05.2024)

Stand: 05.05.2024

## Anlageschwerpunkt

Mit dem sicherheitsorientierten, aktiv gemanagten Dachfonds AL Trust Euro Relax investieren Sie in eine Auswahl werthaltiger Geldmarkt- und Rentenfonds ohne Währungsrisiko. Durch eine Beimischung ausgewählter Aktienfonds bis maximal 30 % des Fondsvolumens profitieren Sie zudem von der Substanzkraft europäischer und internationaler Spitzenunternehmen. In anhaltenden Schwächephasen werden die Aktienfondspositionen reduziert. Ziel des Fondsmanagements ist das Erreichen einer deutlichen Mehrrendite oberhalb des Geldmarktzinsniveaus.

## Anteilepreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	50,82 EUR
Rücknahmepreis	49,34 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	49,91 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	46,27 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471798
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	10,04 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,40 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,0 % p.a.
Laufende Kosten	1,81 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

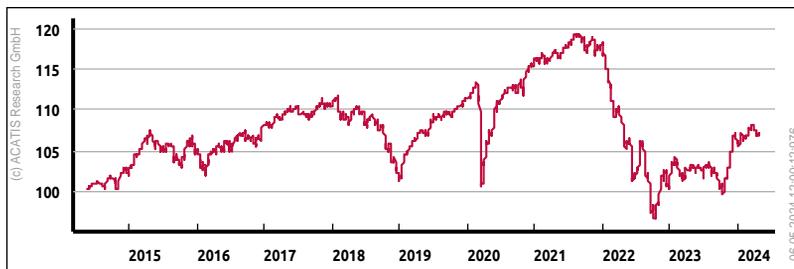
	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	4,7 %
max. Verluste (gleitend)	-13,9 %
Längste Verlustperiode in Monaten	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,009 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,4
Tracking Error p.a.	4,8 %
Sharpe Ratio	0,08
Treynor Ratio	0,9 %
Information Ratio	0,002

## Kontakt

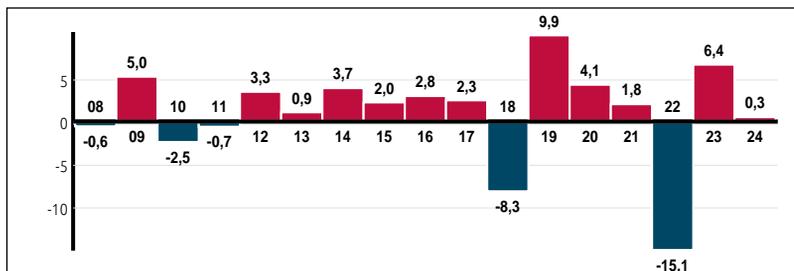
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 6,8 % (0,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

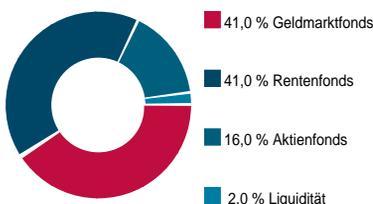
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,3 %	-	04.2019 bis 04.2024	-0,5 %	-0,1 %
der letzten 12 Monate	+ 3,7 %	-	04.2018 bis 04.2023	-6,6 %	-1,4 %
der letzten 3 Jahre	-8,6 %	-3,0 %	04.2017 bis 04.2022	-2,2 %	-0,5 %
der letzten 5 Jahre	-0,6 %	-0,1 %	04.2016 bis 04.2021	+ 11,0 %	+ 2,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 6,8 %	+ 0,7 %	04.2015 bis 04.2020	+ 1,2 %	+ 0,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 12,5 %	+ 0,8 %	04.2014 bis 04.2019	+ 7,4 %	+ 1,4 %
seit Auflegung	+ 13,2 %	+ 0,8 %			

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Flossbach von Storch-Bd Oppor. R	10,6 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR	10,1 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	9,4 %
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Al Dis. EUR	9,2 %
Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI EUR	6,8 %
BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	6,8 %
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h	5,3 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsauflistung



Unter den TOP 7 in % des Fondsvolumens finden Sie die aktuelle detaillierte Schwerpunktsetzung im Fonds. Turnusmäßig passt das Fondsmanagement die aktuelle Asset Allocation an die ursprüngliche Basis-Fondsauflistung an.

## Anlagekommentar

Nach der starken Performance seit Jahresstart verloren die Aktienmärkte zuletzt an Schwung. Höher als erwartet ausgefallene US-Inflationsdaten verunsicherten die Anleger und drückten die Kurse. Zusätzlich belastete die Eskalation in Nahost die Märkte und die negativen Aussichten im Chipsektor im Zuge der Q1-Berichtssaison den in den letzten Monaten stark gelaufenen Technologiesektor. Entsprechend kippte auch die Stimmung der US-Privatanleger: Während seit Jahresbeginn die Bullen dominierten, halten sich aktuell Bullen und Bären die Waage. Eine Überraschung nach oben in den US-Inflationsdaten im März stellte den Zinssenkungsausblick der Fed für dieses Jahr in Frage, so dass die eingepreisten Zinssenkungserwartungen weiter zurückgingen und die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf den höchsten Stand seit November 2023 stieg. (Stand: 03.05.2024)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Stand: 05.05.2024

## Anlageschwerpunkt

Bei diesem Fonds handelt es sich um einen Rentenfonds. Ziel ist, einen mittel- und langfristig angemessenen Ertrag zu erwirtschaften. Die Anlagen konzentrieren sich überwiegend auf ausgesuchte euronotierte in- und ausländische Wertpapiere öffentlicher Aussteller, gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen.

## Anteilpreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	38,89 EUR
Rücknahmepreis	37,76 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	38,74 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	35,75 EUR

## Fondsdaten

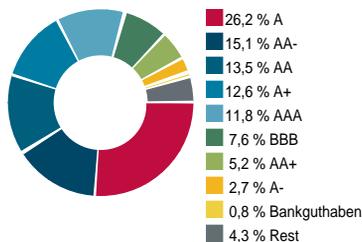
ISIN	DE0008471616
Fondsart	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	43,03 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,60 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	5,7 %	3,4 %
max. Verluste (gleitend)	-19,4 %	-8,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11	7
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,02 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,3	1,0
Tracking Error p.a.	3,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,1	0,2
Treynor Ratio	0,5	0,8
Information Ratio	-0,006	0,0

## Kreditratings

Kreditratings in %

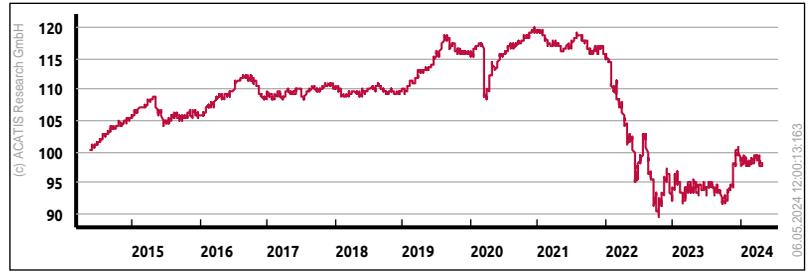


## Kontakt

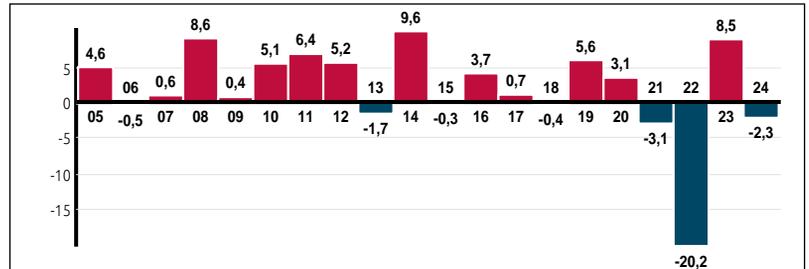
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: -2,1 % (-0,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

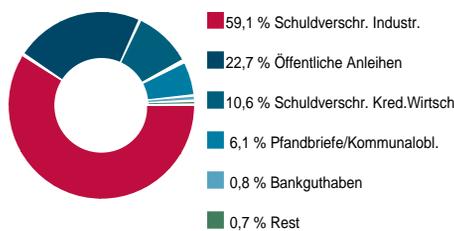
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-2,3 %	-	04.2019 bis 04.2024	-13,5 %	-2,9 %
der letzten 12 Monate	+2,9 %	-	04.2018 bis 04.2023	-14,6 %	-3,1 %
der letzten 3 Jahre	-16,4 %	-5,8 %	04.2017 bis 04.2022	-5,4 %	-1,1 %
der letzten 5 Jahre	-13,5 %	-2,9 %	04.2016 bis 04.2021	+7,6 %	+1,5 %
der letzten 10 Jahre	-2,1 %	-0,2 %	04.2015 bis 04.2020	+5,5 %	+1,1 %
der letzten 15 Jahre	+18,6 %	+1,1 %	04.2014 bis 04.2019	+13,6 %	+2,6 %
der letzten 20 Jahre	+37,9 %	+1,6 %			
der letzten 25 Jahre	+66,1 %	+2,0 %			
der letzten 30 Jahre	+138,0 %	+2,9 %			
seit Auflegung	+268,0 %	+3,6 %			

## Rentenkenzahlen

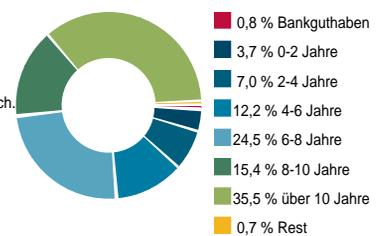
durchschnittl. Kurs	84,1 %
Kupon	1,2 %
laufende Verzinsung	1,2 %
Restlaufzeit	8,0 Jahre
Duration	7,5 Jahre
mod. Duration	7,2 Jahre
Rendite	3,4 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Durch die zuletzt nach oben überraschenden Arbeitsmarkt- und Inflationszahlen in den USA wurden die US-Zinssenkungserwartungen weiter zurückgeschraubt, was auch die Treasury-Renditen steigen ließ. Auch der Bund-Markt wurde hiervon spürbar beeinflusst. Wir heben unsere Treasury-Renditeprognosen aufgrund der später und langsamer erwarteten Zinssenkungen der Fed an. Da der Markt dies schon antizipiert hat und der Zeitpunkt der ersten Zinssenkung dennoch näher rückt, erwarten wir von den jüngsten Rendite-Jahreshochs im Prognosezeitraum moderat rückläufige Renditen. Der Rückgang dürfte bei kurzen Laufzeiten stärker ausgeprägt sein, wodurch sich eine weiter abnehmende Inversion bzw. Normalisierung der Zinskurven ergibt. (Stand: 03.05.2024)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Stand: 05.05.2024

## Anlageschwerpunkt

Ziel dieses Rentenfonds ist es, mittelfristig einen angemessenen Ertrag zu erwirtschaften. Schwerpunkt der Anlagen in euronotierte in- und ausländische festverzinsliche Wertpapiere öffentlicher Aussteller, gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen mit Restlaufzeiten von max. 5 Jahren.

## Anteilpreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	40,99 EUR
Rücknahmepreis	40,58 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	40,63 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	39,37 EUR

## Fondsdaten

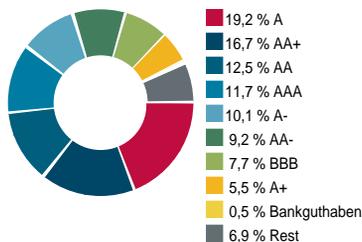
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3-5 Jahre)
Fondsauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	43,07 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,30 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	0,99 %
Depotbankvergütung	0,035 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,25 % p.a.
Laufende Kosten	0,33 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Short Term	REX P1
Volatilität p.a.	1,7 %	0,6 %
max. Verluste (gleitend)	-6,3 %	-1,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	7	12
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,03 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,7	1,0
Tracking Error p.a.	1,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,2	-0,6
Treynor Ratio	-0,2 %	-0,4 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kreditratings

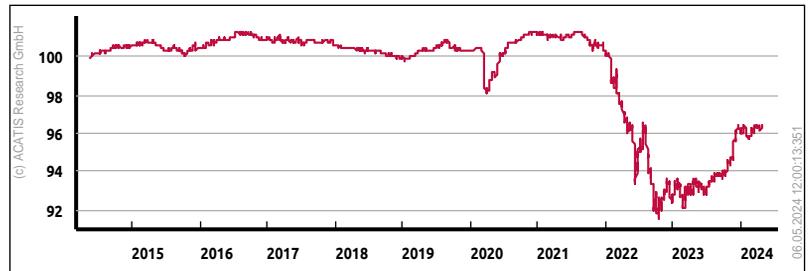
Kreditratings in %



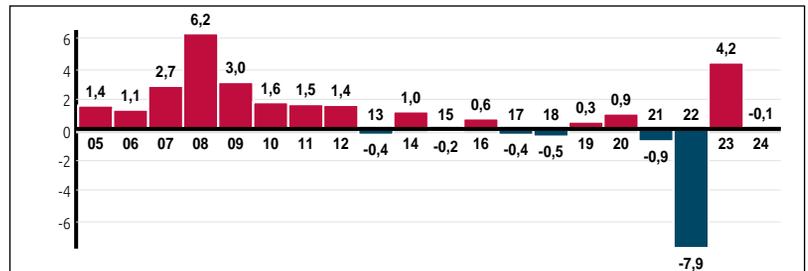
## Kontakt

Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: -3,7 % (-0,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-0,1 %	-
der letzten 12 Monate	+2,9 %	-
der letzten 3 Jahre	-4,7 %	-1,6 %
der letzten 5 Jahre	-4,1 %	-0,8 %
der letzten 10 Jahre	-3,7 %	-0,4 %
der letzten 15 Jahre	+2,4 %	+0,2 %
der letzten 20 Jahre	+17,5 %	+0,8 %
der letzten 25 Jahre	+38,7 %	+1,3 %
der letzten 30 Jahre	+69,8 %	+1,8 %
seit Auflegung	+81,9 %	+1,9 %

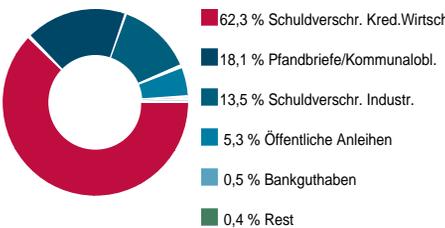
Rollierend, basierend auf Monatsultimo		
5 Jahre	absolut	p.a.
04.2019 bis 04.2024	-4,1 %	-0,8 %
04.2018 bis 04.2023	-7,5 %	-1,5 %
04.2017 bis 04.2022	-4,3 %	-0,9 %
04.2016 bis 04.2021	+0,1 %	+0,0 %
04.2015 bis 04.2020	-1,6 %	-0,3 %
04.2014 bis 04.2019	+0,5 %	+0,1 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo		
10 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2024	-3,6 %	-0,4 %
04.2013 bis 04.2023	-7,0 %	-0,7 %
04.2012 bis 04.2022	-2,7 %	-0,3 %
04.2011 bis 04.2021	+4,4 %	+0,4 %
04.2010 bis 04.2020	+2,5 %	+0,2 %
04.2009 bis 04.2019	+6,8 %	+0,7 %

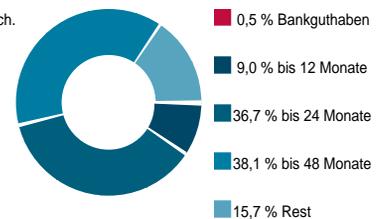
Rentenkennzahlen	
durchschnittl. Kurs	94,3 %
Kupon	0,8 %
laufende Verzinsung	0,8 %
Restlaufzeit	2,4 Jahre
Duration	2,3 Jahre
mod. Duration	2,2 Jahre
Rendite	3,7 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die niedrige Inflation im März (+2,4% gegenüber Vorjahr) hat der EZB noch mehr Zuversicht gegeben, im Kampf gegen die Teuerung auf der Erfolgsspur zu sein. Wenngleich sich der Rat angesichts der Risiken bei der Dienstleistungsinflation sowie bei der Lohn- und Margenentwicklung noch nicht zu einem solchen Schritt durchringen konnte, sandte Christine Lagarde für das kommende Treffen überdeutliche Hinweise aus. Wir erwarten zunächst zwei Zinsschritte im Juni und gegebenenfalls im September. Anschließend sollte nach den beiden Zinsschritten eine Pause folgen. Die Inflation dürfte sich auch angesichts der Energie- und Mietpreisentwicklung als hartnäckiger erweisen als die Währungshüter erwarten. (Stand: 03.05.2024)

Die im vorliegenden Fondsporät enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporät zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporät enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

### Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Chance ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis zu 100 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 40 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zinstragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis zu einer Höhe von 30 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

### Anteilpreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	107,08 EUR
Rücknahmepreis	101,98 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	104,80 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	86,61 EUR

### Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PH0
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhäus
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	271,53 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	4,76%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,55% p.a.
Laufende Kosten	2,31 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

\* Der Fonds wird seit 1. Juli 2017 unter neuem Namen von der Alte Leipziger Trust gemanagt. Zuvor lautete der Fondsname AL FT Chance.

### Fondskennzahlen

**Für den 5-Jahres-Zeitraum**

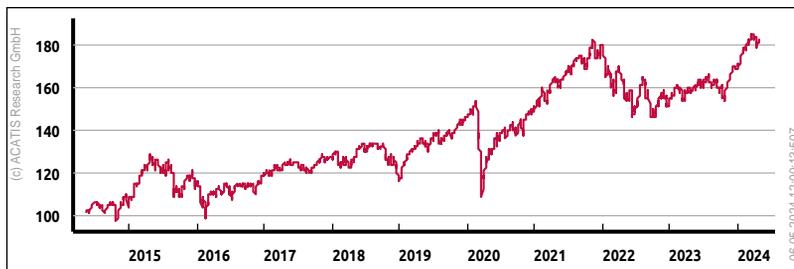
	AL Trust Chance
Volatilität p.a.	10,0 %
max. Verluste (gleitend)	-21,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

### Kontakt

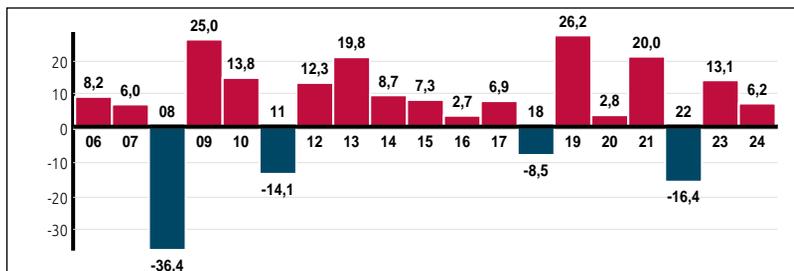
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

### Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 80,9 % (6,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 6,2 %	-
der letzten 12 Monate	+ 15,3 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 11,2 %	+ 3,6 %
der letzten 5 Jahre	+ 33,5 %	+ 5,9 %
der letzten 10 Jahre	+ 80,9 %	+ 6,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 184,6 %	+ 7,2 %
seit Auflegung	+ 119,6 %	+ 4,6 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2024	+ 81,9 %	+ 6,2 %
04.2013 bis 04.2023	+ 77,2 %	+ 5,9 %
04.2012 bis 04.2022	+ 103,8 %	+ 7,4 %
04.2011 bis 04.2021	+ 95,9 %	+ 6,9 %
04.2010 bis 04.2020	+ 63,9 %	+ 5,1 %
04.2009 bis 04.2019	+ 118,8 %	+ 8,1 %

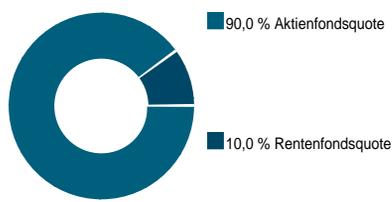
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
04.2019 bis 04.2024	+ 34,1 %	+ 6,0 %
04.2018 bis 04.2023	+ 24,8 %	+ 4,5 %
04.2017 bis 04.2022	+ 31,9 %	+ 5,7 %
04.2016 bis 04.2021	+ 46,7 %	+ 8,0 %
04.2015 bis 04.2020	+ 6,0 %	+ 1,2 %
04.2014 bis 04.2019	+ 35,6 %	+ 6,3 %

### TOP 7 in % des Fondsvolumens

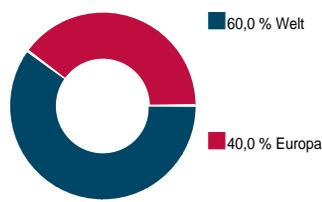
G.Sachs Fds-GS Gl. Core Equity I (USD)	7,0 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	6,8 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	6,4 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	6,3 %
Redwehl-Resp.Glbl Inc.Fd Act.Nom. I EUR Dis. oN	5,6 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	5,0 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	4,5 %

### Portfoliostruktur

#### Basis-Fondsauflistung



#### Basis-Regionen-Aufteilung



### Anlagekommentar

Nach vielen Wochen dynamischer Kursanstiege korrigierten die Aktienindizes Anfang April mit zunehmenden Inflations- und Zinsängsten in den USA sowie der militärischen Auseinandersetzung im Nahen Osten. Die zuvor ausgesprochen optimistische Positionierung der Investoren und die erhöhten Bewertungen bieten Raum für weitere Korrekturen, bislang halten sich die Märkte aber gut. Im Falle des erwarteten Soft-Landings der US-Konjunktur und einer moderaten Belebung im Euro-Raum sollten diese aber keine nachhaltige Trendwende einläuten. In Europa sind die Bewertungen zwar noch moderat, die Aussichten für eine deutlich steigende Dynamik eher verhalten. In den USA steigen die Gewinne zwar stärker, die Bewertung ist aber schon auf sehr hohem Niveau und der Markt vor allem relativ zu Anleihen zusätzlich durch den Zinsanstieg so wenig attraktiv wie seit Jahren nicht. (Stand: 03.05.2024)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

## Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Wachstum ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis maximal 80 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 50 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zinstragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis zu einer Höhe von 30 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

## Anteilpreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	88,82 EUR
Rücknahmepreis	85,40 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	87,25 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	75,23 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PG2
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhäus
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	114,22 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabebauschlag	3,85 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,35 % p.a.
Laufende Kosten	2,13 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

\* Der Fonds wird seit 1. Juli 2017 unter neuem Namen von der Alte Leipziger Trust gemanagt. Zuvor lautete der Fondsname AL FT Wachstum.

## Fondskennzahlen

**Für den 5-Jahres-Zeitraum**

	AL Trust Wachstum
Volatilität p.a.	7,4 %
max. Verluste (gleitend)	-18,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	13
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

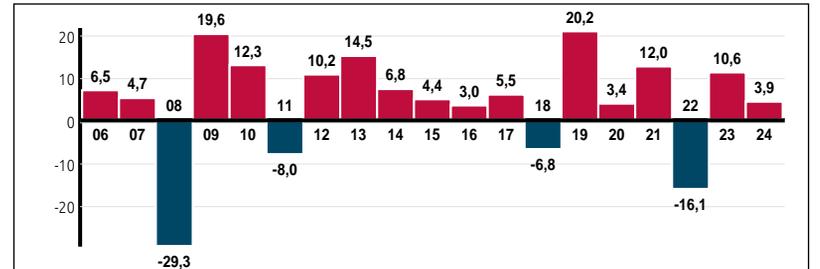
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 50,2 % (4,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 3,9 %	-
der letzten 12 Monate	+ 10,9 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 2,9 %	+ 0,9 %
der letzten 5 Jahre	+ 19,1 %	+ 3,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 50,2 %	+ 4,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 126,8 %	+ 5,6 %
seit Auflegung	+ 86,4 %	+ 3,6 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
04.2019 bis 04.2024	+ 19,5 %	+ 3,6 %
04.2018 bis 04.2023	+ 13,3 %	+ 2,5 %
04.2017 bis 04.2022	+ 19,4 %	+ 3,6 %
04.2016 bis 04.2021	+ 35,4 %	+ 6,3 %
04.2015 bis 04.2020	+ 4,5 %	+ 0,9 %
04.2014 bis 04.2019	+ 26,2 %	+ 4,8 %

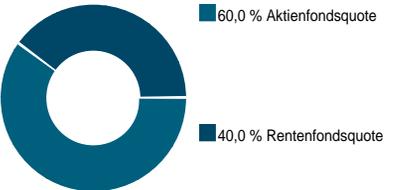
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2024	+ 50,7 %	+ 4,2 %
04.2013 bis 04.2023	+ 46,6 %	+ 3,9 %
04.2012 bis 04.2022	+ 68,2 %	+ 5,3 %
04.2011 bis 04.2021	+ 74,3 %	+ 5,7 %
04.2010 bis 04.2020	+ 53,3 %	+ 4,4 %
04.2009 bis 04.2019	+ 94,1 %	+ 6,9 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

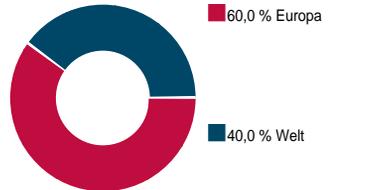
BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AiDiv)	8,1 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	5,1 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	4,8 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis, EUR	4,4 %
T. Rowe Pr-Euro Corp. Bond Act.Nom. 19 EUR Acc. oN	4,2 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	4,1 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	4,1 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsauflistung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Nach der starken Performance seit Jahresstart verloren die globalen Aktienmärkte zuletzt an Schwung. Höher als erwartet ausgefallene US-Inflationsdaten verunsicherten die Anleger und drückten die Kurse. Zusätzlich belastete die Eskalation in Nahost die Märkte und die negativen Aussichten im Chipsektor im Zuge der Q1-Berichtssaison den in den letzten Monaten stark gelaufenen Technologiesektor. Entsprechend kippte auch die Stimmung der US-Privatanleger: Während seit Jahresbeginn die Bullen dominierten, halten sich aktuell Bullen und Bären die Waage. Eine Überraschung nach oben in den US- Inflationsdaten im März stellten den Zinssenkungsausblick der Fed für dieses Jahr in Frage, so dass die eingepreisten Zinssenkungserwartungen weiter zurückgingen und die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf den höchsten Stand seit November 2023 stieg. (Stand: 03.05.2024)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Stand: 05.05.2024

## Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Stabilität ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis maximal 40 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 80 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zinstragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis max. 50 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

## Anteilpreise vom 03.05.2024

Ausgabepreis	65,87 EUR
Rücknahmepreis	63,95 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	64,97 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	58,23 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PF4
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	55,16 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,15 % p.a.
Laufende Kosten	1,83 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

\* Der Fonds wird seit 1. Juli 2017 unter neuem Namen von der Alte Leipziger Trust gemanagt. Zuvor lautete der Fondsname AL FT Stabilität.

## Fondskennzahlen

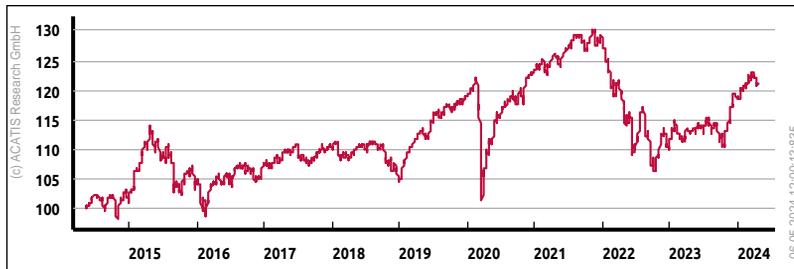
Für den 5-Jahres-Zeitraum		AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,3 %	
max. Verluste (gleitend)	-14,0 %	
Längste Verlustperiode in Monaten	13	
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %	
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0	
Tracking Error p.a.	0,0 %	
Sharpe Ratio	0,6	
Treynor Ratio	0,0 %	
Information Ratio	0,0	

## Kontakt

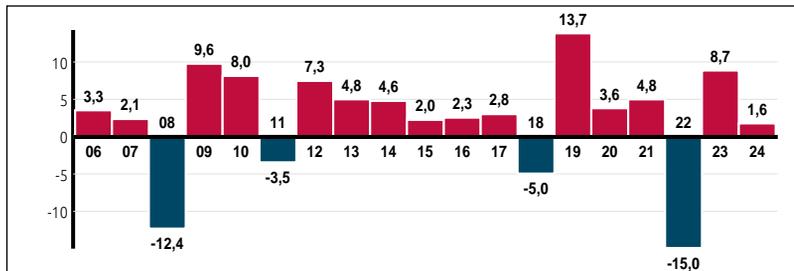
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 21,1 % (1,9 % p.a.)

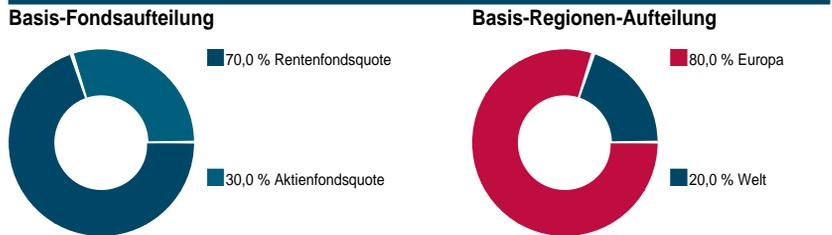


Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,6 %	-	04.2019 bis 04.2024	+ 7,1 %	+ 1,4 %
der letzten 12 Monate	+ 7,3 %	-	04.2018 bis 04.2023	+ 3,0 %	+ 0,6 %
der letzten 3 Jahre	-3,3 %	-1,1 %	04.2017 bis 04.2022	+ 7,4 %	+ 1,4 %
der letzten 5 Jahre	+ 7,0 %	+ 1,4 %	04.2016 bis 04.2021	+ 19,6 %	+ 3,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 21,1 %	+ 1,9 %	04.2015 bis 04.2020	+ 0,7 %	+ 0,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 54,7 %	+ 3,0 %	04.2014 bis 04.2019	+ 13,2 %	+ 2,5 %
seit Auflegung	+ 46,3 %	+ 2,2 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.	TOP 7 in % des Fondsvolumens
04.2014 bis 04.2024	+ 21,3 %	+ 1,9 %	BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)
04.2013 bis 04.2023	+ 16,1 %	+ 1,5 %	13,9 %
04.2012 bis 04.2022	+ 28,4 %	+ 2,5 %	PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.
04.2011 bis 04.2021	+ 40,9 %	+ 3,5 %	8,7 %
04.2010 bis 04.2020	+ 27,7 %	+ 2,5 %	Flossbach von Storch-Bd Oppor. I
04.2009 bis 04.2019	+ 45,6 %	+ 3,8 %	8,4 %
			Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR
			6,8 %
			T. Rowe Pr-Euro Corp. Bond Act.Nom. 19 EUR Acc. oN
			6,1 %
			SPDR Bar. EO Aggregate Bd ETF
			5,6 %
			Pictet-Global Emerging Debt Namens -Anteile HI dy E
			3,4 %

## Portfoliostruktur



## Anlagekommentar

Nach der starken Performance seit Jahresstart verloren die Aktienmärkte zuletzt an Schwung. Höher als erwartet ausgefallene US-Inflationsdaten verunsicherten die Anleger und drückten die Kurse. Zusätzlich belastete die Eskalation in Nahost die Märkte und die negativen Aussichten im Chipsektor im Zuge der Q1-Berichtssaison den in den letzten Monaten stark gelaufenen Technologiesektor. Entsprechend kippte auch die Stimmung der US-Privatanleger: Während seit Jahresbeginn die Bullen dominierten, halten sich aktuell Bullen und Bären die Waage. Eine Überraschung nach oben in den US- Inflationen im März stellten den Zinssenkungsausblick der Fed für dieses Jahr in Frage, so dass die eingepreisten Zinssenkungserwartungen weiter zurückgingen und die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf den höchsten Stand seit November 2023 stieg. (Stand: 03.05.2024)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.



## Erläuterungen zu den Fondskennzahlen

### Alpha

Alpha beschreibt die risikobereinigte Nettorendite, die ein Anlagefonds erwirtschaftet. Sie wird auch als Überschussrendite bezeichnet. Mit ihr soll der Informationsvorsprung des Managers gegenüber dem Markt gemessen werden. Ist Alpha positiv, verfügt der Fondsmanager gegenüber dem Markt über einen Informationsvorsprung. Ein Indexfonds hat ein Alpha von Null.

### Beta

Beta gibt die durchschnittliche, prozentuale Veränderung der Fondsrendite an, wenn der Vergleichsindex um 1 % fällt oder steigt. Ist die Messlatte z.B. der DAX, so sagt ein Beta von „eins“ aus, dass die Kursveränderungen des Fonds mit denen des DAX vergleichbar sind. Liegt es darüber, ist der Fonds aggressiver. Ein Wert über (unter) eins bedeutet also im Schnitt eine stärkere (schwächere) Bewegung des Fonds gegenüber dem Vergleichsindex. Ist Beta kleiner null, so verhält sich der Kurs des Fonds gegenläufig zum DAX.

### Information Ratio

Die Information Ratio beschreibt das Verhältnis von Mehrrendite und Mehrisiko eines Fonds gegenüber dem Vergleichsindex. Bei einer hohen Information Ratio macht sich die vom Index abweichende Anlagestrategie des Fondsmanagements für den Anleger bezahlt.

### Sharpe Ratio

Die Sharpe Ratio misst, ob die riskante Anlagestrategie (z.B. Aktienanlage) auch attraktive Erträge gegenüber dem risikolosen Zins (z.B. der 3-Monats-EURIBOR) abwirft. Darunter versteht man die Überschussrendite eines Fonds pro Risikoeinheit, also die über die sichere Geldanlage hinausgehende Rendite. Das Ergebnis wird anschließend durch die Volatilität des Fonds geteilt. Je höher die Zahl, desto mehr Rendite bei gegebenem Risiko hat der Fondsmanager erwirtschaftet. Bei negativer Performance des Fonds ist die ausgewiesene Kennzahl nicht aussagefähig.

### Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) gibt die jährlichen Kosten eines Fonds an, die zusätzlich zum Ausgabeaufschlag anfallen. Sie wird jeweils für das vergangene Geschäftsjahr ermittelt. In der auf das durchschnittliche Fondsvermögen bezogenen Gesamtkostenquote sind Management-, Verwaltungs- und andere Kosten enthalten. Aufwendungen, die aus Käufen und Verkäufen innerhalb des Fondsvermögens entstehen, werden nicht berücksichtigt.

### Tracking Error

Maß für die Abweichung der Fondsrendite zur Rendite des Vergleichsindex über einen bestimmten Beobachtungszeitraum, ausgedrückt in Prozent. Es entspricht der Volatilität der aktiven Rendite des Fonds. Der Tracking Error ist umso kleiner, je passiver ein Investmentfonds gemanagt wird.

### Treynor Ratio

Die Treynor Ratio misst die Überschussrendite des Fonds gegenüber einer Festgeldanlage und teilt diese Differenz durch die Sensitivität des Fondspreises bezüglich Marktschwankungen, dem Beta. Sie gibt damit den Mehrertrag – verglichen zur risikolosen Anlage – pro Risikoeinheit wieder. Abweichend von der Sharpe Ratio wird hier allerdings nur auf das Marktrisiko (anstatt auf das Gesamtrisiko =

Marktrisiko + Stock Picking Risiko) abgestellt. Bei negativer Performance des Fonds ist die ausgewiesene Kennzahl nicht aussagefähig.

### Volatilität

Das Maß für die historische Schwankungsbreite des Preises eines Wertpapiers bzw. Indexes. Bewegt sich der Kurs eines Wertpapiers stark auf und ab, spricht man von einer hohen Volatilität. Für den Anleger resultiert daraus die Chance auf schnelle und hohe Kursgewinne – aber auch die Gefahr für ebenso schnelle Verluste.

## Erläuterungen zu den Rentenkennzahlen

### Duration

Risikokennzahl. Misst die durchschnittliche Zeitspanne, über die ein Anleger sein Kapital in einer Anleihe gebunden hat, wenn er sie bis zur Endfälligkeit hält (mittlere Kapitalbindungsdauer). Beispiel: Die Duration einer Nullkuponanleihe entspricht der Restlaufzeit der Anleihe.

### Kupon

Der Kupon bezeichnet die Zins- oder Dividendenscheine, die das Recht zum Empfang fälliger Zinsen verbrieft. Eine größere Anzahl hiervon wird auch als Bogen bezeichnet.

### Laufende Verzinsung

Einfache und schnell zu berechnende Kennzahl zur Ertragsermittlung bei Anleihen, bei der Nominalzins und Kaufkurs einer Anleihe, nicht aber der Rückzahlungskurs berücksichtigt werden. Die laufende Verzinsung wird umso höher, je weiter der Kaufkurs einer Anleihe unter dem Nennwert der Anleihe liegt.

### Modified Duration

Risikokennzahl. Misst die Preissensitivität einer Anleihe gegenüber Veränderungen der Zinsen.

### Rendite

Ertrag einer Anlage in Prozent des aufgewendeten Kapitals. Es lassen sich verschiedene Renditebegriffe unterscheiden: Bruttorendite, Netto Rendite, Anlegerrendite, Dividendenrendite, Emissionsrendite, Umlaufrendite, Total Return. Zur Ermittlung des Ertrags bei Anleihen gibt es verschiedene rechnerische Methoden. Die einfachste ist die laufende Verzinsung. Die Effektivzinsberechnung nach Moosmüller zeichnet sich dadurch aus, dass gebrochene Laufzeiten linear abgezinst werden und die Umrechnung der Kupon- in die Jahresrendite exponentiell erfolgt.

### Restlaufzeit

Die bis zur Fälligkeit des Wertpapiers verbleibende Zeitspanne.

## Aktuelle Tagespreise unserer Fonds

- Überregionale Presse (z.B. Frankfurter Allgemeine Zeitung, Handelsblatt, Börsenzeitung)
- ARD- Text Tafel 726 1/5, ZDF-Text ab Tafel 665, n.tv-Text Tafel 359 1/5.
- [www.alte-leipziger.de/fondspreise](http://www.alte-leipziger.de/fondspreise)

## Haftungshinweise

Die im Invest-Report angesprochenen Inhalte stellen weder ein Angebot zum Erwerb noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds oder sonstigen Wertpapieren dar. Die Veröffentlichung der Inhalte stellt auch keine Anlageberatung dar. Die im Invest-Report bereitgestellten Dokumente und Inhalte sind ausschließlich zur Information bestimmt. Diese Informationen können dem Börsen- bzw. Fondsinteressierten als Anregung dienen, ersetzen jedoch in keinem Fall eine Beratung durch einen professionellen Vermittler von Fondsanteilen oder eine eigene Recherche. Eine Investitionsentscheidung bzgl. irgendwelcher Wertpapiere sollte auf Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage des Invest-Reports. Daher ist die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der im Invest-Report erfolgten Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, grundsätzlich ausgeschlossen. Wir weisen darauf hin, dass bestimmte Wertpapiere, wie z.B. Aktien(fonds)-investments grundsätzlich mit höheren Risiken verbunden sind. Der Invest-Report kann durch aktuelle Entwicklungen überholt sein, ohne dass die bereitgestellten Inhalte geändert wurden. Mit den im Invest-Report vorgestellten Investmentfonds sind sowohl Chancen als auch Risiken verbunden. Neben dem allgemeinen Markt- und Kursrisiko besteht bei allen Anlageprodukten ein Emittentenrisiko. Daneben kommen produktspezifische Risiken in Betracht, wie ggf. bestehende Wechselkursrisiken. Wir empfehlen Ihnen daher, sich vor einer Anlageentscheidung intensiv mit dem Verhältnis von Chancen und Risiken Ihrer Anlage auseinanderzusetzen und umfassend zu informieren. Detaillierte Informationen hierzu erhalten Sie auf der Internetseite [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de) im Bereich Investmentfonds. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an AL Trust-Fonds ist der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (einschließlich der Informationen über die Vertriebsprovisionen/Ausgabeaufschläge, die Kosten und die Verwaltungsvergütung der Fonds), der jeweils aktuelle Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - der letzte Halbjahresbericht.

Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust Investment-GmbH, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel, [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de). Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den im Invest-Report enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Die Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH hat den Invest-Report nach bestem Wissen erstellt und die Inhalte sorgfältig erarbeitet. Die Informationen werden ständig geprüft und aktualisiert. Gleichwohl kann man Fehler nie ganz ausschließen. Bitte haben Sie deshalb Verständnis dafür, dass wir keine Garantie und Haftung für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernehmen. Infolgedessen haften wir nicht für direkte, indirekte, zufällige oder besondere Schäden, die Ihnen oder Dritten entstehen. Der Haftungsausschluss gilt nicht für vorsätzlich oder grob fahrlässiges Handeln oder bei Nichtvorhandensein zugesicherter Eigenschaften.

Schreibweise von Geschlechtern: Aus Gründen der Lesbarkeit wird bei Personenbezeichnungen und personenbezogenen Substantiven und Pronomen die männliche Sprachform verwendet. Im Sinne der Gleichbehandlung gelten die entsprechenden Begriffe als geschlechtsneutral. Die verwendete Sprachform beinhaltet keinerlei Wertung, sondern sie impliziert die Gleichberechtigung aller Geschlechteridentitäten.

Marken und Logos sind international markenrechtlich geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung zu nutzen. Inhalt, Darstellung und Struktur des Invest-Reports sind urheberrechtlich geschützt und eine Nutzung, Verwendung, Reproduktion oder Weitergabe an Dritte – ganz oder teilweise – ist nur mit unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung zulässig. Alle Rechte sind vorbehalten.

© Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH

## Impressum

### Herausgeber

Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
[trust@alte-leipziger.de](mailto:trust@alte-leipziger.de)  
[www.alte-leipziger.de/investmentfonds](http://www.alte-leipziger.de/investmentfonds)

### Redaktion

Thomas Schlesiger  
Bereichsleiter Fondsmarketing &  
Vertriebsunterstützung

ALH Gruppe

TRUST 100 – 05.2024

Redaktionschluss: 05.05.2024, 22:00 Uhr